

到港量下滑明显，矿价震荡偏强运行

铁矿行业周度报告

钢铁

投资评级：推荐（维持）

分析师：张锦

分析师登记编码：S0890521080001

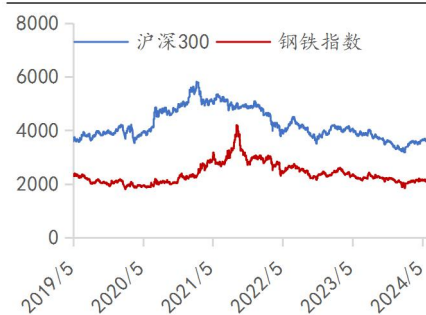
电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年5月27日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《高炉开工率环比持平，钢价震荡偏强—钢铁行业周度报告》2024-05-27

2、《钢铁整体去库进程加快，下游需求受政策支持存在支撑—钢铁4月月报》2024-05-22

3、《到港量增长明显，港口库存高企，矿价震荡偏弱—铁矿行业周度报告》2024-05-21

投资要点

⊕**供应：本周进口（5.18-5.24）铁矿石发运回升，到港量减少。**澳洲、巴西本周发运量（14个港口）合计2459.8万吨，环比增加212.9万吨，增幅为9.48%，其中澳洲、巴西发运量均有增量，巴西增幅较大。澳洲、巴西发运量（14个港口合计）分别为1723.5万吨、736.3万吨，环比分别为6.71%、16.54%。四大矿山发运至中国的量有增有减，其中淡水河谷发运至中国的量环比出现了两位数的增长。本周力拓、必和必拓、淡水河谷、FMG本周至中国的发运量分别为520.9万吨、480.9万吨、655.6万吨、360万吨，环比分别为9.94%、-8.49%、30.62%、-6.01%。到港方面，中国26港到港量2300.7万吨，环比-16.14%；中国北方港口到港量1257.3万吨，环比-12.68%，到港量降幅明显。

⊕**库存：港口库存持续走高。**根据钢联数据，本周（5.18-5.24）进口铁矿石港口库存（45个港口总计）、钢厂库存（247家钢铁企业）分别为1.49亿吨、9338.93万吨，环比分别为0.33%、0.72%。在114家调研钢厂样本中，进口矿库存平均使用天数为23.03天，环比上升0.66天。本周海外铁矿石发运量增长明显，日均铁水产量基本已在高位，预计未来增长空间有限；库存持续累积至近三年高点，预计未来港口库存或将高位震荡。

⊕**需求：日均铁水产量、高炉产能利用率下滑，铁矿需求小幅下降。**本周（5.18-5.24）进口铁矿石日均疏港量（45个港口合计）298.96万吨，环比-2.61%；进口铁矿石日均消耗量（247家钢铁企业）为289.45万吨，环比0.07%；日均铁水产量（247家钢铁企业）为236.8万吨，环比-0.04%。本周高炉产能利用率为88.54%，环比减少0.03个百分点，高炉开工率为81.5%，环比持平。本周铁水产量结束连续七周上升态势，转为微幅下降。目前日均铁水产量基本已处于阶段性高位，随着钢材消费淡季的到来，预计铁水产量将进一步收缩，铁矿需求面临压力。

⊕**价格：本周（5.18-5.24）铁矿价格震荡偏强运行。**本周到港量下滑明显，铁矿需求小幅回落，铁矿供需格局改善，铁矿价格震荡走强。铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）周度平均值为119.81美元/吨，环比上涨3.54美元/吨，涨幅为3.05%。基本上，需求端，高炉产能利用率与日均铁水产量小幅回落，高炉开工率连续两周维持不变，铁矿需求或已进入平台期。供应方面，最新一期澳巴发运量有所增长，预计下周到货量增长，整体来看铁矿石供应较为宽松。库存方面，港口库存始终未进入去化阶段，高位上行的港口库存将对价格形成一定压力。

⊕**投资建议：**铁矿到港量或将回升，需求或以进入平台期，高位上行的港口库存将对价格形成一定压力，关注钢厂生产情况及港口库存变化。

⊕**风险提示：**下游需求不及预期；高炉开工不及预期；海外发运量出现剧烈波动。

1. 铁矿行业周度数据变化情况

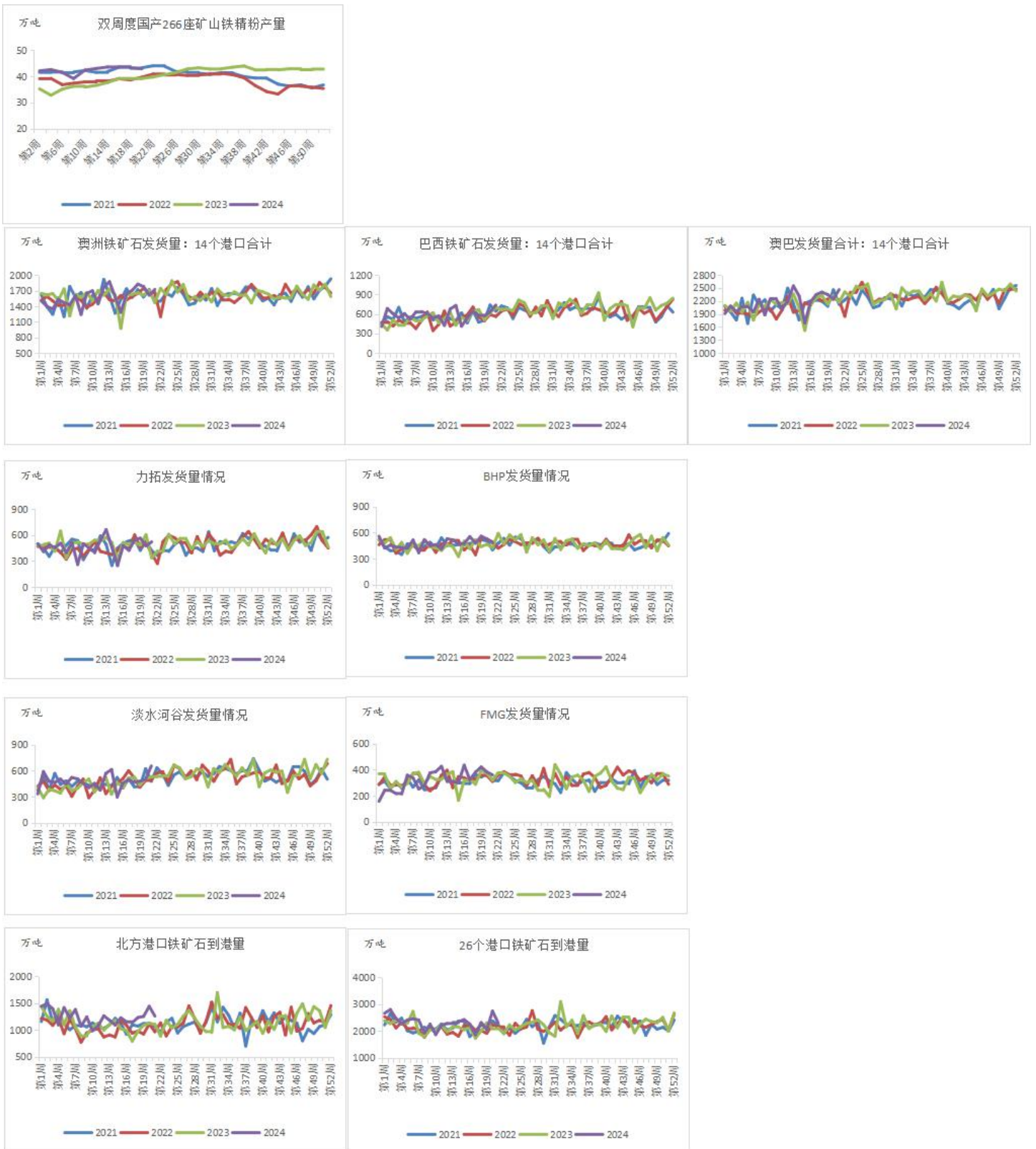
表 1: 铁矿行业周度数据变化情况

2024 年 5 月 18 日-5 月 24 日铁矿产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-05-17	本期 2024-05-24	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
供应	澳洲铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨)	1615.1	1723.5	108.40	6.71%
	巴西铁矿石发货量: 14 个港口合计 (万吨)	631.8	736.3	104.50	16.54%
	澳洲、巴西铁矿石发货量: 合计 (万吨)	2246.9	2459.8	212.90	9.48%
	力拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	473.8	520.9	47.10	9.94%
	必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	525.5	480.9	-44.60	-8.49%
	淡水河谷铁矿石发货量 (万吨)	501.9	655.6	153.70	30.62%
	福蒂斯丘 (FMG) 铁矿石发货量: 至中国 (万吨)	383.0	360.0	-23.00	-6.01%
	中国铁矿石到港量: 中国北方 (万吨)	1439.8	1257.3	-182.50	-12.68%
	中国铁矿石到港量: 中国 26 港 (万吨)	2743.6	2300.7	-442.90	-16.14%
	库存	进口铁矿石港口总库存: 45 个港口总计 (万吨)	14805.79	14855.32	49.53
铁矿: 进口: 库存: 247 家钢铁企业 (万吨)		9271.86	9338.93	67.07	0.72%
进口矿库存调查 (64 家钢厂): 平均天数 (天)		20.00	21.00	1.00	5.00%
进口矿库存调查 (114 家钢厂): 平均天数 (天)		22.37	23.03	0.66	2.95%
需求	进口铁矿石港口总库存: 日均疏港量: 45 个港口总计 (万吨)	306.98	298.96	-8.02	-2.61%
	铁矿: 进口: 日均消耗量: 247 家钢铁企业 (万吨)	289.24	289.45	0.21	0.07%
	247 家钢铁企业: 铁水: 日均产量: 中国 (万吨)	236.89	236.8	-0.09	-0.04%
	247 家钢铁企业: 高炉产能利用率: 中国 (%)	88.57	88.54	-0.03	-
	247 家钢铁企业: 高炉开工率: 中国 (%)	81.5	81.5	0.00	-
价格及钢企盈利	价格指数: 铁矿石: 62%Fe: CFR: 青岛港: 周: 平均值 (美元/吨)	116.27	119.81	3.54	3.05%
	247 家钢铁企业: 盈利率 (%)	51.95	54.11	2.16	-

资料来源: 钢联数据, 华宝证券研究创新部, 数据统计区间为 2024 年 5 月 18 日-2024 年 5 月 24 日

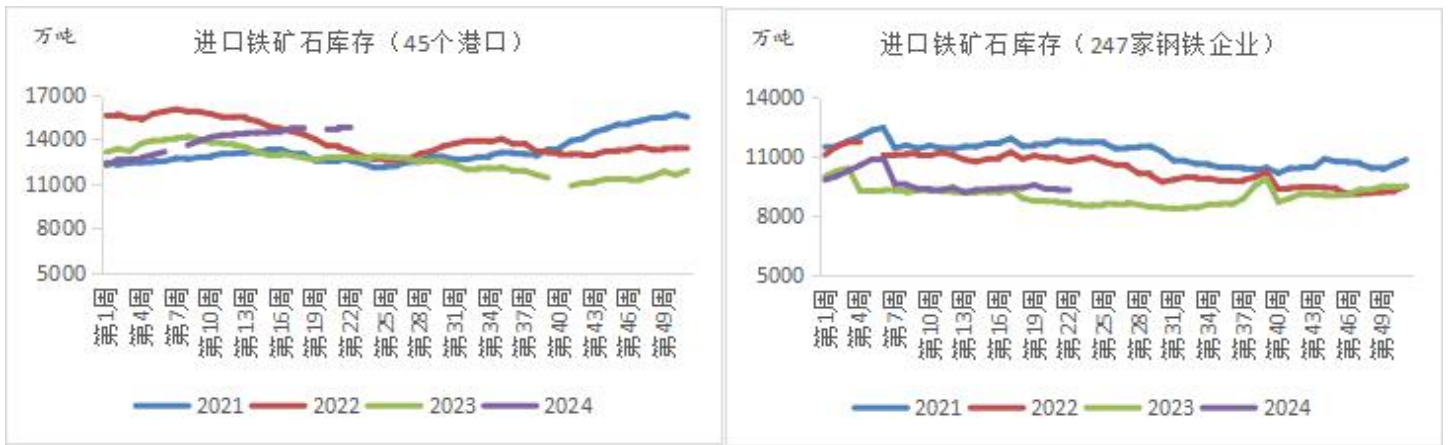
2. 铁矿行业周度数据走势汇总

图 1：铁矿行业供应走势



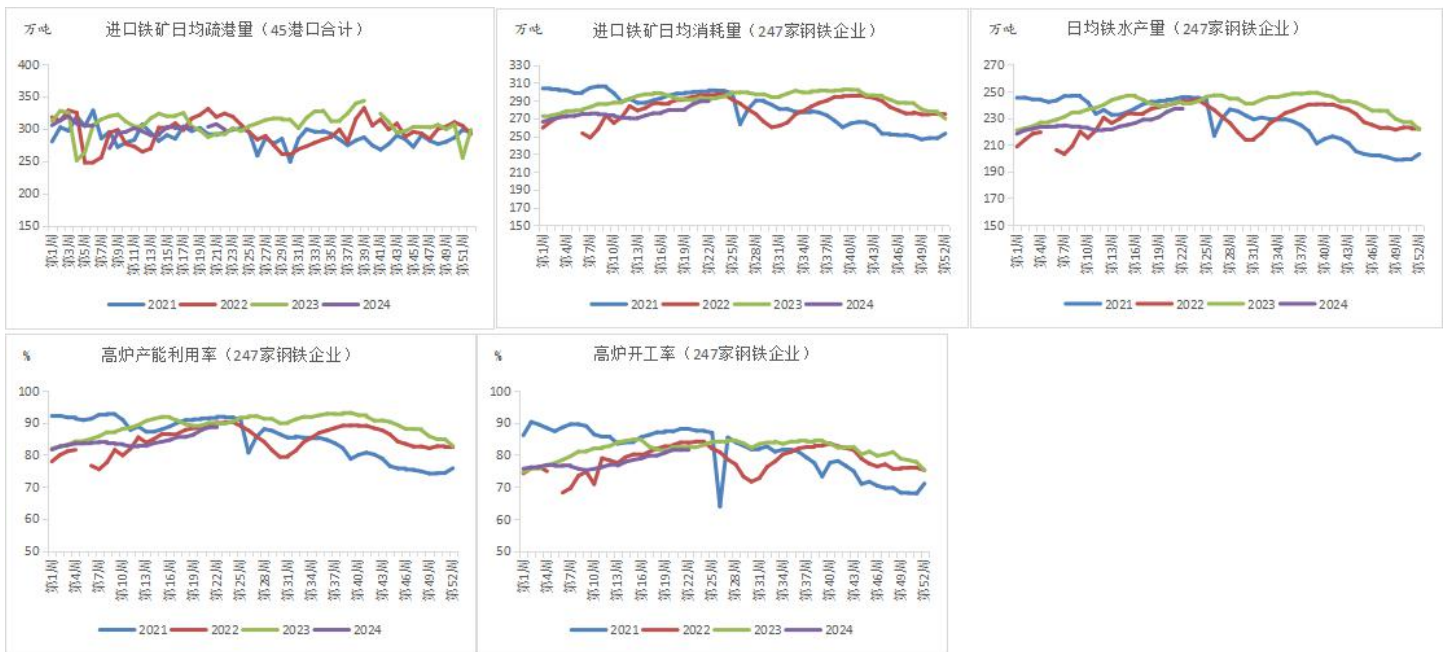
资料来源：钢联数据,华宝证券研究创新部

图 2：铁矿行业库存走势



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

图 3：铁矿行业需求走势



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

图 4：铁矿石价格走势



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

图 5：钢企盈利状况



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

3. 行业新闻及公司动态

1、根据中国海关数据显示：2024 年 3 月中国铁矿砂及其精矿进口数量为 1.01 亿吨，同比增长 0.7%，进口金额为 126.87 亿美元，同比增长 5.3%，2024 年 1-3 月中国铁矿砂及其精矿进口数量为 3.1 亿吨，进口金额为 401.77 亿美元。

2、2024 年 5 月 14 日，澳大利亚财政部预测,未来多年时间内,由于中国市场对全球铁矿石需求量的潜在下滑风险,将对澳洲政府来自采矿业的利润造成重大打击。他们预计:明年 3 月份的铁矿石价格将降至 60 美元至 70 美元/吨的低位。

4. 风险提示

下游需求不及预期；高炉开工不及预期；海外发运量出现剧烈波动。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

公司和行业评级标准

★ 公司评级

报告发布日后的 6-12 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

买入：	相对超出市场表现 15% 以上；
增持：	相对超出市场表现 5% 至 15%；
中性：	相对市场表现在 -5% 至 5% 之间；
卖出：	相对弱于市场表现 5% 以上。

★ 行业评级

报告发布日后的 6-12 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

推荐：	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数；
中性：	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数；
回避：	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。